

CME

29. července 2014

Predikce výsledků hospodaření za 2Q/2014

Očekávané datum a čas zveřejnění výsledků: středa 30. července 2014 před otevřením trhu

Tomáš Menčík, CFA
Analytik
mencik@cyrrus.cz
+420 538 705 718

(mil. USD)	2Q 2014 est	2Q 2014 Tržní konsensus	2Q 2013	y/y	1H 2014e	1H 2013	y/y
Tržby	204,4	204,2	180,2	13,5%	357,4	317,3	12,7%
OIBDA	38,0	35,1	7,0	442,4%	35,6	9,8	263,0%
OIBDA marže	18,6%	17,2 %	3,9%	n/a	10,0%	3,1%	n/a
EBIT	25,3	21,0	-5,7	n/a	10,8	-40,7	n/a
Čistý zisk pro akcionáře	-2,4	-6,6	-108,3	n/a	-50,4	-150,1	n/a

Platné investiční doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

Vývoj akcií CME v CZK



Základní informace o akcích CME

Data ke dni:	29.7.2014
Cena akcie:	51,0 CZK
Tržní kapitalizace CZK:	6,9 mld.
Tržní kapitalizace USD:	337,4 mil.
52-week max:	120,8 CZK
52-week min:	43,5 CZK
Průměrný denní objem:	4,2 mil. CZK

Sídlo firmy:

Mintflower Place, 8 Par-La-Ville Road
Hamilton HM CX
Bermuda

Web: www.cetv-net.com

ISIN: BMG200452024
WKN: 931 407
Bloomberg: CETV CP
Reuters: CETVsp.PR

- Mediální společnost CME bude ve středu ráno reportovat výsledky za 2. čtvrtletí. Očekávání nejsou tentokrát příliš vysoká, protože hlavním kurzotvorným faktorem je extrémní výše dluhu a vysoká pravděpodobnost masivního ředění akcií v budoucnu.
- I tak ale budou investoři netrpělivě očekávat, jestli slibný začátek roku 2014, který ukázaly výsledky za 1Q, byl předzvěstí i silného 2Q a zbytku roku. Pokud se tak stane, nelze vyloučit zvýšení výhledu provozního zisku na letošní rok. Opačná varianta – tedy profit warning – je podle našeho názoru nepravděpodobná, neboť odhady managementu pro zisk OIBDA v pásmu 80 – 90 milionů EUR jsou velmi konzervativní (my odhaduje ukazatel OIBDA za letošní rok 89 milionů USD při opatrných předpokladech).
- Hlavními zprávami by měly být informace o prodeji reklamy v České republice a poplatky za vysílání programů ze skupiny CME v Rumunsku a Bulharsku. Tam je již jednání o těchto poplatcích ukončené a v 1Q vygenerovaly v těchto dvou zemích 16 milionů dolarů (8 % celkových tržeb). V ostatních zemích jednání pokračují a očekáváme, že do budoucna budou tyto „carriage fees“ významněji a hlavně stabilněji a předvídatelněji přispívat do hospodaření CME.
- Tržby z České republiky očekáváme na úrovni 56,8 milionů dolarů, tedy meziroční nárůst o 24 % v porovnání s 22% nárůstem v 1. čtvrtletí. Negativní překvapení z České republiky by mohlo být zdrojem výrazné negativní reakce akcií společnosti CME.
- Očekáváme, že management zopakuje způsoby, jakými hodlá řešit vysoké zadlužení. S největší pravděpodobností bude pokračovat optimalizace pracovního kapitálu, hledání úspor v nákladech a prodeje non-core aktiv. Žádnou zásadní zprávu co se týče snižování zadlužení ale neočekáváme.
- Umírněná pozitivní reakce by mohla následovat v případě zveřejnění lepších provozních čísel, což nelze vyloučit s ohledem na konzervativní očekávání managementu. Pokud management zvýší výhled OIBDA, pak by mohla následovat výrazněji pozitivní, ale podle našeho názoru jen krátkodobá pozitivní reakce.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekomy, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
 Veveří 111 (Platinum)
 616 00 Brno
 Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
 Radlická 14, Anděl Park
 150 00 Praha 5, Smíchov
 Tel.: +420 221 592 361